

试析当前中国通货膨胀诱发因素及相应对策

苏昊成 厦门大学金融系 福建厦门 361000

【摘要】通货膨胀这个经济现象在我国曾多次出现,而今年我国的通胀水平达到了 05 年以来的这波经济行情的新的历史高点,本文从此次通货膨胀的起因出发,在解释通胀现象的同时为缓解当前通胀压力提出了相关建议与对策。

【关键词】通货膨胀 CPI 货币政策 汇率制度

06 年以来我国 CPI 指数开始了新一轮较大幅度的增长,在今天的 2 3 及 4 月甚至直逼 9%,最高达 8.7%,作为通货膨胀率另一重要反映指标 PPI 自去年下半年来也有一定程度的增长。这两个反映通货膨胀率的重要指标较明显的提升预示着我国的通胀水平达到了一个新的高;同时伴随的还有快速增长的外汇储备、紧缩的货币政策以及 GDP 增速放缓等现象。本文以典型学者对通货膨胀原因的研究为线索,探讨我国当前通胀的起因和相应的对策。

一、我国通胀的形成机理与我国通胀的原因分析

1. 通货膨胀的形成机理。通货膨胀的概念是物价的全面上涨,其成因的一般理论有需求拉动和成本推进是两个西方学者用来解释的基本理论。其中,需求拉动学说认为:当总需求和总供给的对比处于供不应求状态时,过多的需求会拉动价格水平上涨,即“过多的货币追求过少的商品”,从而引发通货膨胀。而成本推进学说则从需求的对立面,即成本的角度出发阐述通货膨胀的成因,由供给因素变动引发的通货膨胀可能会以如下两种方式推动价格上涨:一种是由于工资提高而引发产品成本上升继而导致物价上行,物价上行的压力又反过来引起工资水平的进一步上升,如此反复,形成工资—价格螺旋;另一种是垄断行业中卖主为获得超额利润而操纵价格,导致产品售价的提高。

2. 我国通胀的原因分析。对于我国的通货膨胀,很多学者用“体制说”来解释其成因。其认为我国的通货膨胀主要依赖以下两种机制形成:其一,我国体制不完善,产权关系不明晰,很多国有企业不须承担经营的风险,从而生产出大量无销路的产品,使得有效供给的增加和有效需求的增加不成比例,需求的过渡累计推动了物价上涨;其二,在特定的汇率制度和当前美元疲软的情况下,货币当局向市场注入了大量的基础货币,而所注入的货币使得劳动者追求高水平消费,进而引起消费需求膨胀和消费品价格上涨。其中,对于 CPI 的增长,既有需求的原因,也有供给的原因:

从需求层面来看,随着经济的持续快速增长,当前中国投资增幅仍处高位。2007 年 1—11 月,全国城镇固定资产投资超过 10 万亿,比 06 年同期增长 26.8%。投资需求居高不下,会持续增加对基础资源性产品和生产资料的需求,从源头上推动物价上涨。同时,由于城乡居民收入增长过快,消费增长势头明显上升。2007 年第 3 季度,城镇单位就业人员劳动报酬比上年同期增长 22%。农村居民家庭平均每人现金收入比上年同期增加 20%。劳动者收入水平的上升,提高了城乡居民的消费能力和消费意愿,拉动了消费物价的走高。此外,虽然受人民币汇率持续上升的不利影响,但是,2007 年度出口增长依然迅速,国外需求依然强劲。在当前的经济增长模式和资源约束下,较高的增长速度必然会刺激社会总需求上升,拉动物价上涨。

此外,当前的通货膨胀与货币发行过多密切相关。受我国特有的汇率制度影响,同时为促进国内经济的蓬勃发展,我国货币发行量逐年递增。统计资料显示:在 1999 年到 2007 年 10 月的不到 8 年的时间里,广义货币供应量从 11.76 万亿增加到 39.42 万亿,增长了 3 倍多。各项贷款从 10.46 万亿增加到 27.61 万亿,也增长了近 3 倍。而近两年尽管 M1 的量基本上保持不变,但 M2 的量却居高不下。货币供给的增加,使得中国金融市场上资金泛滥,多余的货币必然要寻求相应的出口。于是,先是房地产涨价,然后是股市火爆。房地产、金融市场资产价格的持续走高,使得这些行业获利能力增强,再由这些行业去投资或消费则必然推高商品或服务的物价水平。就是通过这样的物价上涨螺旋,最终使得价格上升的趋势经

过多重传导机制蔓延到了消费品市场,推动了 CPI 的攀升,而我国境内的价格管制一定程度上滞后了 PPI 对 CPI 的传导,PPI 上涨对于 CPI 的影响应该是渐进且相对缓慢的,不至于引发 CPI 的大幅反弹,但会影响其回落的速度和幅度。

二、缓和当前通货膨胀的相关建议与举措

对于此轮通货膨胀,“输入型”和“结构型”的通胀理论均不能做较全面和深入的解释,通胀终究是一种货币现象,我国货币发行量的大量增长是导致此次通货膨胀的重要原因之一,在近几个月中,我国 GDP 和 CPI 呈现出一降一升的状况,对此可从以下几方面入手进行相应的改善:

1. 加大汇率改革力度,注重控制货币发行量。中国近年逐步显形的通胀,不是财政透支、滥发货币造成的,而是货币政策受制于汇率政策的结果。1994 年我国曾确定有管理的、浮动的、以市场供求为基础的汇率机制,这样汇率便能反映劳动生产率,反映我国进口和出口对不同货币的需求,但经历了 1993 年人民币贬值和接下来的亚洲金融危机以后,我国的汇率制度变成了固定汇率,从 1994 年到 2005 年,1:8.26 的汇率水平十年未变,本来固定汇率在很多情况下对发展中国家建立必要宏观纪律约束不失为一种上选之策,但是 2003 年以来中国遇到的新情况是制造业生产率的进步率显著提升、美国经济与美元走软。固定汇率机制迫使央行被动增发了大量基础货币,当过多的货币未被对冲干净,并得不到利率政策遏制时,在中国经济体内就累积起资产价格飙升与通胀抬头的压力,客观上造成的汇率脱离了中国劳动市场增长率的现象,使我国外贸顺差越来越大,外汇结余也全面升高,1 美元进入国内,人民银行按照汇率就要引发 8.026 元人民币出去,可以观察到的是,尽管央行发行了大量票据以回收流动性,但市场货币仍然有泛滥过剩趋势。央行的重要职能之一即为营造良好的货币环境,在货币问题上具有自我约束的机制,积极推动人民币汇率改革,注重控制货币的发行量是有效缓解通货膨胀压力的重要措施。

2. 货币政策和财政政策合理有效搭配。与西方国家的通胀水平相比,上半年我国高达 7.9% 的 CPI 同比增速仍然较高。而 CPI 回落的同时,PPi 增速却创下 7.6% 的同比增速新高,目前物价上涨仍面临较大压力,严峻的通货膨胀形势需要进一步采取货币紧缩政策。不容忽视的是,为对抗通胀而采取的紧缩货币政策与人民币升值,对企业出口及资金链的影响日趋明显。具体来讲,积极的财政政策不但要增加物价补贴性支出,安定民心;还要降低企业和个人税负;大幅减少固定资产直接投资,改善财政支出结构,此外还要改革供地机制、发展民间金融、适度开放粮食合法出口,通过这些措施来保证经济持续稳定快速发展。

通货膨胀早在几年前便有所体现,特别是伴随着外汇储备的不断增长,基础货币投放量的增加,资产价格上升幅度颇大,甚至含有一定泡沫嫌疑,我国政府为防止资产泡沫的出现,推出了一系列相关政策措施,如大小非减持、巨额融资议案的批准以及存款准备金率和存贷款利率的多次提高等,政府治理通胀的决心是坚定的,但是仅此还是很不够的。存款准备金率的提高已使 M1 量的增长率达到较低水平,众多商业银行受银根紧缩的影响资金周转已存在一定困难,不少企业特别是民营企业依靠贷款来继续生产经营的状况受到严峻挑战,在此情况下,刺激经济的财政政策需配套紧缩货币的政策同步推出,结构性的调整与制度特别是汇率制度的改革亟待进行;只有一手抓通货膨胀,一手抓经济建设,才能保证我国经济持续稳定并以较快速度增长。